

黑色金属组

电话：0571-85106702

邮编：310003

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

行情回顾：

上周主产区稳中偏强运行，部分区域因月底煤管票不足矿区停产，拉煤车排队装车。周边区域内的化工、水泥终端 用户需求强劲采购积极。港口上周受封航影响调入不及调出，但在周末港口进出作业均已恢复到 180 万吨水平，库存开始有所下降。需求方面，能耗双控加码，已开始大规模限电，来解决电厂用煤之急。但终端电厂受制于高价的市场煤、市场高卡货源稀少有价无市等影响，补库速度缓慢，库存仍然处于历史低位。

一、基本面跟踪：

1) 供给方面，鄂尔多斯 5500 大卡 1080 元/吨，环比周上涨 3.8%，榆林 6000 大卡 1230 元/吨，环比周上涨 16.2%，大同 5500 大卡 1230 元/吨。环比周上涨 12.1%。

2) 需求方面，截止 9 月 24 日，沿海八省终端用煤库存为 1775.4 万吨，当日耗煤为 191.3 万吨，可用天数为 11 天。

3) 库存方面，截止 9 月 23 日，环渤海九港库存 1753.6 万吨，较上一期上升 8.1 万吨。

4) 运输方面，波罗的海干散货指数 (BDI) 24 日报于 4644，较上周同期下降 13 个点；海运煤炭运价指数 (CBCFI) 于 9 月 24 日报于 1141.93，较上期下降 59.24。

二、结论及操作建议：

受供应偏紧现货涨幅过快，市场已有恐高情绪，多地“能耗双控”积极开展，部分地区已开始大规模限电，为电厂补库让路，电厂日耗高位回落，但补库效率偏低库存仍然处于绝对低位，10.1 开始大秦线开始检修，会损失部分供应量，留给电厂补库时间越来越少，重点关注终端补库效率及 10 月铁路运输检修造成的供应损失量。建议：多单谨慎持有。

三、风险提示：1、政策端风险；2、需求大幅回落。

数据中心

动力煤

指标	价格	周变化	指标	价格	周变化
CCI 指数	947		印尼 Q3800 (FOB)	95.6 美元	2
秦皇岛—广州	64.9	-3.2	秦皇岛—南京	55.2	-2.8
萨马琳达—广州	15.79 美元	-0.05	纽卡斯尔—舟山	23.68	0.23
榆林 6000 大卡	1230	16.2%	山西大同 5500	1230	12.1%
内蒙鄂尔多斯 5500 CBCF 海运费指数	1080 1141.93	3.8% -59.24	CBDI 指数	4644	-13

数据来源: wind、mysteel

图表区

图 1: 晋陕蒙6000-5500大卡指数 单位: 元/吨

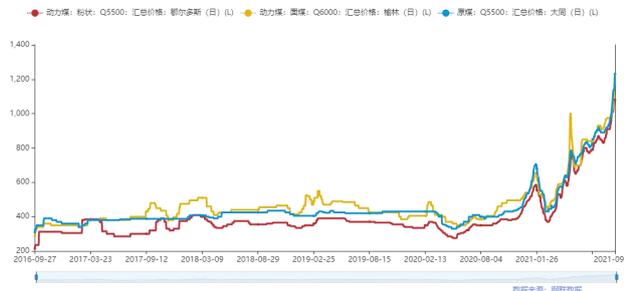


图 2: 秦皇岛大同平仓价 单位: 元/



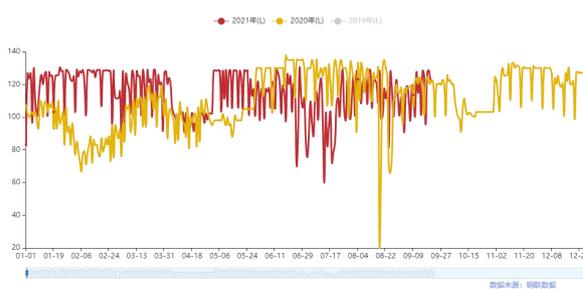
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

图 3: 秦皇岛煤炭库存 单位: 吨



图 4: 大秦线日发运量 单位: 吨



资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

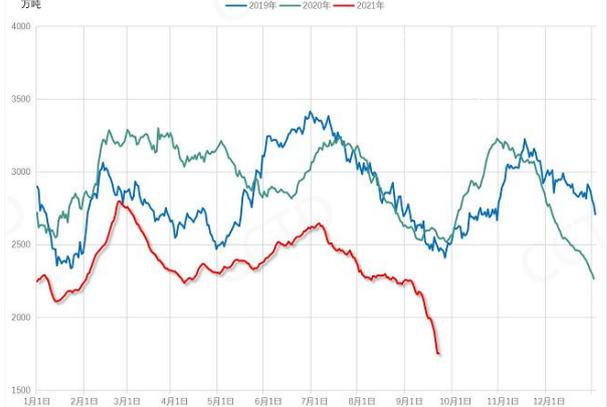
资料来源: 新世纪期货、我的钢铁

图 5：沿海八省重点电厂日耗 单位：日/吨



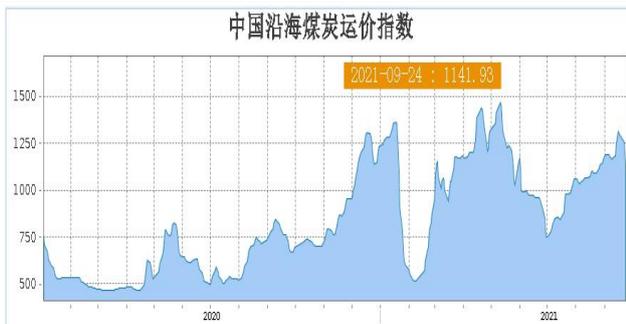
资料来源：新世纪期货、wind

图 6：沿海八省重点电厂库存 单位：元/吨



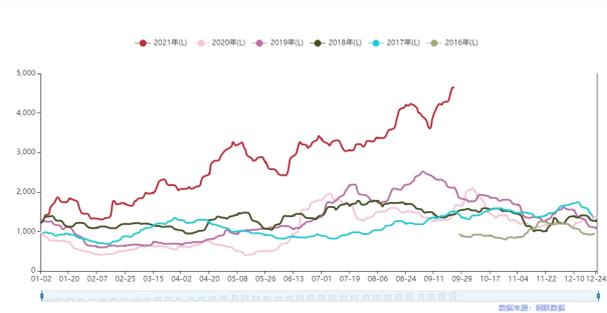
资料来源：新世纪期货、wind

图 7：铁矿普氏指数 单位：美元



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

图 8：PB 粉和超特粉价差走势图 单位：元/吨



资料来源：新世纪期货、wind 资讯

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85106702

网址: <http://www.zjncf.com.cn>